

3 Eylül 2010

## Piyasalarda Bugün

### Piyasa Yorumu

Amerika'da dün açıklanan perakende satışlar, haftalık işsizlik başvuruları ve aylık konut satışları verilerinin olumlu gelmesi sayesinde genelde borsalar günü artıda kapattı. Uluslararası piyasalardaki olumlu hava iç piyasaları da olumlu etkiledi ve IMKB-100 günü %0,3 yukarıda 60.866 seviyesinde kapattı. Piyasalardaki yukarı yönlü hareketin bugün de devam etmesini bekliyoruz. Bugüne baktığımızda Ağustos enflasyon verileri (İş Yatırım enflasyon beklentisi: %0,4, piyasa beklentisi: %0,2) ve ABD tarafında tarım-dışı istihdam verileri öne çıkıyor.

### Şirket Haberleri

- **EREGL TI:** Erdemir'e; ArcelorMittal Ambalaj, ArcelorMittal FCE Çelik ve Borçelik Çelik şirketleri ile ortaklığını bitirilmesi için 6 ay verildi
- **VAKBN TI:** Vakıfbank, iki dilimden oluşan toplam 720 milyon dolar sendikasyon kredisi aldı.
- **KARSN TI:** Karsan İtalyan otobüs üreticisi BredaMenarinibus ile nihai anlaşmayı imzaladı

### Ajanda

#### Yurtiçi Ajanda

- 03/09/2010** Ağustos ayı TÜFE ve ÜFE rakamları (Piyasa medyan beklentisi TÜFE:%0,2, ÜFE:%0,15, İş Yatırım beklentileri TÜFE:%0,4, ÜFE:%0,3)
- 06/09/2010** TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu (Ağustos 2010)
- 07/09/2010** Sanayi üretim endeksi-Temmuz 2010 (Piyasa medyan beklentisi)
- 08/09/2010** Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri (Ağustos) Treasury Cash Balance (August)

#### Yurtdışı Ajanda

- 03/09/2010** ABD:Özel Sektör İstihdamındaki Değişim
- ABD:Tarımdışı İstihdam Değişimi
- ABD:Ortalama Saatlik Ücretler (MoM)
- ABD:Ortalama Saatlik Ücretler (YoY)
- ABD:Ortalama Haftalık Çalışma Saatleri
- ABD:İşsizlik Oranı
- ABD:İmalat Sektörü İstihdam Değişimi
- ABD:İSM İmalat Dışı Bileşik Endeksi

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	60,866	0.5%	1.3%
İşlem Hacmi TL mn	1,894	-12%	15%
MSCI EM Endeksi	985	-0.5%	-2.4%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.25	0.0 baz	-5.0 baz
Gösterge Tahvil	8.14	4.0 baz	-14.0 baz
Eurobond -2036	5.95	8.7 baz	-17.9 baz
US\$/TRY	1.5127	-0.66%	1.3%
EUR/TRY	1.9391	-0.32%	-0.3%
İMKB 2010T F/K	11.62		
İMKB 2011T F/K	10.55		

### MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



### MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	5.7%	İlaç&Biotek.	-3.7%
Yarı iletkenler	4.3%	Sağlık	-3.0%
Teknoloji	3.9%	Perakende	-3.0%
Taşımacılık	0.7%	Temel Tüketim	-3.0%
Telekom	0.6%	Dayanıklı Tük.	-2.3%

### İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
AKSA	7%	KONYA	-2%
EGGUB	4%	TUPRS	-2%
TAVHL	4%	EGSER	-2%
YKSGR	3%	GSRAY	-2%
AKENR	3%	ANHYT	-1%

### İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.60	0.66%	152
VAKBN	4.28	1.90%	146
YKBNK	4.60	1.32%	100
ISCTR	5.65	0.89%	83
TCELL	9.80	1.03%	80

## Şirket Haberleri

### Ereğli Demir Çelik

Erdemir, Rekabet Kurulu'na karşı açtığı davayı kaybetmesi üzerine ArcelorMittal Ambalaj Çeliği San. T.A.Ş., ArcelorMittal FCE Çelik T.A.Ş., Borçelik Çelik San. T.A.Ş. şirketlerindeki ortaklığını sonlandıracak. Yeniden hatırlatacak olursak, 2009 yılında Rekabet Kurulu, ilgili şirketlerle beraber rekabeti bozduğu gerekçesiyle Erdemir'e 20.2m TL'lik bir ceza vermiş; şirket de bu karara karşılık dava açmıştı. Nötr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

EREGL TI	TUT	10% Potansiyel
<b>(TL)</b>	<b>Geçerli</b>	<b>Hedef</b>
Kapanış	4.50	4.94
PD, mn	7,200	7,907
HAO PD, mn	3,600	3,954
<b>(x)</b>	<b>2010T</b>	<b>2011T</b>
F/K	12.44	7.03
PD/DD	1.20	1.12
FD/FAVÖK	9.50	6.04
<b>(TL)</b>	<b>1Ay</b>	<b>Yılıçi</b>
Ort.Hac.Mn	27.3	35.7
End.Gör.Perf. %	4.3	-13.2

### Vakıfbank

Vakıfbank, geçen ay geri ödediği 675 milyon dolar kredinin ardından 145 milyon dolar ve 453 milyon avro tutarında sendikasyon kredisi sağladı. 14 ülkeden 31 bankanın katılımıyla temin edilen kredinin bir yıl vadeli dolar ve avro cinsinden iki dilimden oluşan bölümünün toplam maliyeti, dolar dilimi için Libor+ %1,30 ve avro dilimi için Euribor+ %1,30 olarak 2 yıl vadeli dolar ve avro cinsinden iki dilimden oluşan bölümünün toplam maliyeti de dolar dilimi için Libor+ % 1,75 ve avro dilimi için Euribor+ %1,75 olarak gerçekleşti. Bankanın geçen yıl ağustos ayında sağladığı 675 milyon dolar kredinin maliyeti Libor+ %2,50 düzeyindeydi. Banka ayrıca bu yılın ilk yarısında Libor+ %1,3 maliyetle 922 milyon dolar sendikasyon kredisi sağlamıştı. Vakıfbank, Akbank'ın ardından 2007'den bu yana bir yıldan uzun vadeli sendikasyon kredisi temin eden ikinci Türk bankası oldu. Bu gelişme hem Vakıfbank hem de sendikasyon kredilerini yenileme isteğinde olan diğer Türk bankaları için olumlu.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

VAKBN TI	AL	23% Potansiyel
<b>(TL)</b>	<b>Geçerli</b>	<b>Hedef</b>
Kapanış	4.28	5.25
PD, mn	10,700	13,132
HAO PD, mn	2,675	3,283
<b>(x)</b>	<b>2010T</b>	<b>2011T</b>
F/K	8.54	8.08
PD/DD	1.30	1.13
PD/Mevduat	0.20	0.17
<b>(TL)</b>	<b>1Ay</b>	<b>Yılıçi</b>
Ort.Hac.Mn	40.7	47.8
End.Gör.Perf. %	5.1	-11.6

### Karsan Otomotiv

KAP'a yaptığı açıklamada, Karsan İtalyan otobüs üreticisi BredaMenarinibus ile nihai anlaşmayı imzaladığını bildirdi. 10 yıllık lisans anlaşmasına göre, Karsan BredaMenarinibus marka otobüslerin üretim, dağıtım, satış sonrası ve ihracatından sorumlu olacak. Şirketin Mart sonunda BredaMenarinibus ile iyi niyet anlaşmasını (MOU) imzaladığını hatırlatırız. BredaMenarinibus ile imzalanan anlaşmanın Karsan'ın mali tablolarına olumlu katkısını olacağını düşünüyoruz. Hisse için önerimiz bulunmuyor.

esuner@isyatirim.com.tr

KARSN TI	G.G	Potansiyel
<b>(TL)</b>	<b>Geçerli</b>	<b>Hedef</b>
Kapanış	1.60	
PD, mn	313	
HAO PD, mn	216	
<b>(x)</b>	<b>2010T</b>	<b>2011T</b>
F/K	-34.60	
PD/DD	16.76	
FD/FAVÖK	8.08	
<b>(TL)</b>	<b>1Ay</b>	<b>Yılıçi</b>
Ort.Hac.Mn	3.3	6.7
End.Gör.Perf. %	-0.7	-3.6

## Döviz Piyasası

- Rahatlayan küresel piyasalarla TL Perşembe günü yükselişle açıldı. TL'de gün boyu sınırlı volatilite görüldü. ABD açılışı öncesi yükselen EUR/USD paritesiyle USD/TL 1,51'e kadar geriledi. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5120 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,5100 -1,5177 bandında işlem gördü. TL günü Çarşamba Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,30, EUR karşısında %0,57 ve sepet karşısında %0,45 değer kazancı ile tamamladı.
- ABD tarım dışı istihdam verisi öncesi döviz piyasalarının güne yatay başladığını görüyoruz. EUR/USD paritesi 1,28'in üzerinde tutunurken USD/TL 1,51 seviyesine yakın işlem görüyor. Hafta boyunca genel olarak gelişmekte olan ülkelere yabancı sermaye girişi olduğunu gördük. TL sepet bazında da hafta boyunca kazançlarını artırdı. Tarım dışı istihdam verisi öncesi piyasalarda sakin seyir devam edebilir. USD/TL'nin gün içinde 1,50-1,52 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

## Tahvil ve Bono Piyasası

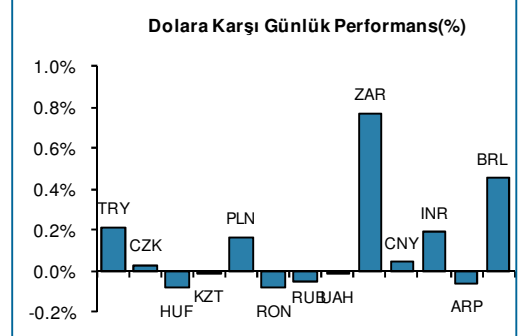
- Bugün yayınlanacak olan Ağustos ayı enflasyon verilerinde tahmin edilenin üzerinde bir enflasyon verisi açıklanacağına dair oluşan beklentiler TÜFE'ye endeksli kıymetlere yoğun talep gelmesini sağladı. Özellikle orta ve uzun vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetlere talep olurken getiri oranları 2—10 baz puan arasında düşüş kaydetti. Gösterge kıymet günü %8,14'ten dünkü kapanışa göre 4 bp yukarıda sonlandırdı.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar yatay, %8,14 seviyelerinde bulunuyor.
- Hazine düzenlediği ilk geri alım ihalesi ile 12.01.2011 itfa tarihli kıymette net 88,5 milyon TL'lik geri alım yaparak, 200 milyon TL'lik üst limitin bir hayli aşağısında alım gerçekleştirdi. İhaleye nominal bazda 616,6 milyon TL'lik teklif gelmesine karşın Hazine'nin fiyatlandırmadan memnun kalmadığı sonucunu çıkartıyoruz. Hazine'nin piyasa faiz oranlarının dışında alım yapmayacağını net bir şekilde gösterdiği bu ilk ihale bundan sonrakiler için de bir referans oluşturacaktır.

## Eurotahvil Piyasası

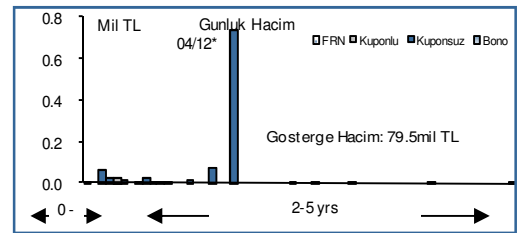
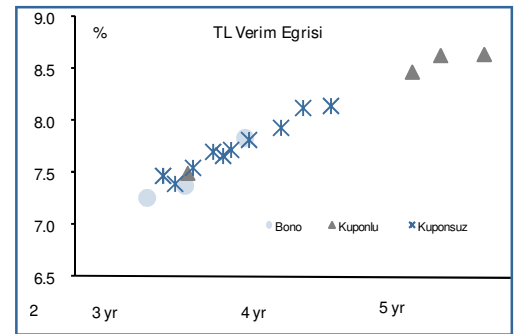
- Çarşamba günü ABD hisse senedi endekslerinde görülen %3'e yakın yükselişin etkisinde gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları Perşembe gününe pozitif alanda başladı. Veri açısından yoğun olan günde satışları geride bırakan yatırımcılar gün içinde gelen olumlu haberlere odaklandı. Euro Bölgesi'nin geçtiğimiz yılın 2. çeyreğine göre büyüme kaydettiğinin açıklanması ve Avrupa Merkez Bankası'nın faiz oranlarını değiştirmeyerek %1'de bırakması piyasalarca olumlu algılanırken öğleden sonra ABD İşsizlik başvurularındaki gerilemenin de gelişmekte olan eurotahvil piyasalarına moral verdiği görüldü. Petrol başta olmak üzere, emtialarda gözlemlenen yükseliş hareketinin de etkisiyle gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları günü değer artışlarıyla sonlandırdı.
- Global piyasalara paralel hareket eden Türk eurotahvillerinde 25 cent civarında değer artışları görüldü. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil \$0.50 değer kazanarak \$171.50 seviyesinden Londra seansını sonlandırdı. Rusya ve CIS bölgesi eurotahvillerinin de dünkü yükselişini sürdürdüğü görüldü, Rusya 2030 vadeli gösterge eurotahvil 25 centlik artışla günü \$119.25'ten sonlandırdı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
02/09/2010 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yılıçi
Dolar	1.5122	0.22	-0.87
Euro	1.9366	0.09	10.86
Euro/Dolar	1.2807	0.13	-9.55
Sepet	1.7244	0.14	-6.60

Kaynak: Bloomberg



**Para Birimleri:** Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL



## ÖNERİLERİMİZ

### Tahvil ve Bono Piyasası:

- **03-Kasım-2010 (TUT):** MB'nin 2011'in Mart ayında faiz artışlarına başlayacağı düşüncesi ile vade sonuna kadar tutma amacı ile kısa vadeli kıymetlerde alımlar öneriyoruz.
- **TÜFE Endeksli Kıymetler (TUT):** Bu kıymetlerin nominal kıymetlere oranla getiri seviyeleri daralmış olsa da sınırlı bir miktar daha daralabileceğini düşünüyoruz.

### Eurotahvil Piyasası:

- **%7.50 14-Tem-2017 USD (TUT):** Likiditesi artmış olan bu kıymet benzer vadelere göre daha cazip getiri sunuyor. Bu nedenle bu kıymette alım öneriyoruz.
- **%7.50 7-Kasım-2019 USD (AL):** Önümüzdeki dönemde USD bazlı eurotahviller arasında 2017 - 2021 vadeleri arasındaki kıymetlerin daha iyi bir performans sergileyeceğini düşünüyoruz.

### En Çok İşlem Görenler

Enstruman	İtfa Tarihi	Vade	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (M il TL)	Günlük Hacim (M il TL)	Haftalık Hacim (M il TL)	Son İşl. Gören Fiyat	Basit Oran (%)	Bileş. Oran (%)	Get Fark 1g (bp)	Get. Fark Hft (bp)	3 ay Bant Düşük (%)	3 ay Bant Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
<b>Hazine Bonoları</b>																	
TRB080910T19	08/09/10	0 m	6 m	2,105	0	6	99.885	7.00	7.25	18	12	6.80	7.56	7.21	0.01	0.002	0.01
TRB120111T10	12/01/11	6 m	6 m	1,803	0	24	97.462	7.20	7.37	-1	-11	7.95	7.95	7.68	0.35	0.004	0.34
<b>İskontolu Tahviller</b>																	
TRT250412T11	25/04/12	20 m	21 m	4,901	743	2,618	87.931	8.35	8.14	4	7	8.03	8.47	8.23	1.58	0.054	1.27
TRT250112T14	25/01/12	17 m	21 m	11,715	80	233	89.682	8.25	8.12	4	1	8.07	8.93	8.48	1.34	0.041	1.12
TRT031110T10	03/11/10	2 m	22 m	16,332	72	116	98.803	7.25	7.47	4	1	7.41	8.10	7.73	0.16	0.012	0.16
<b>Sabit Getirili Tahviller</b>																	
TRT190111T13	19/01/11	5 m	5 y	9,795	31	98	102.446	7.32	7.49	1	-10	7.47	8.32	7.88	0.37	0.177	0.38
TRT170615T16	17/06/15	4.8 y	5 y	2,936	10	37	104.850	8.74	8.93	3	10	8.70	9.78	9.10	3.73	0.002	3.97
TRT100413T17	10/04/13	2.6 y	3 y	4,334	5	24	103.800	8.36	8.63	6	-2	8.49	9.51	8.88	2.22	0.000	2.38

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.